

2017/10/23

风险等级：低风险

赢家日报白金版 1023

【赢家视点】

1. **资金流向**：上一交易日主力资金流入前三的行业为（单位：亿元）：有色金属（+10.28）、港口水运（+8.76）、交运物流（+5.73）；主力资金流出前三的行业为（单位：亿元）：医药制造（-9.29）、机械行业（-7.02）、家电行业（-5.93）。

2. **策略**：上周，市场震荡回调，上证指数周跌幅 0.35%，深成指周跌幅 1.41%，创业板指周跌幅 2.38%。上周五，沪深两市低开后一路震荡反弹，上证指数收涨 0.25%，报收 3378.65 点；深成指上涨 0.44%，报收 11238.88 点；创业板指上涨 0.95%，报收 1880.21 点。两市合计成交 3627.73 亿元，沪股通净流出 1.26 亿元，深股通净流入 0.91 亿元。盘面上，上海自贸、国际贸易、快递、土地流转、钢铁板块涨幅靠前。

重要会议召开期间，市场交易热情随着谨慎情绪的升温而逐步走低，成交量更是于上一交易日创出近期新低。所幸环保、土地流转、上海自贸港等政策性主题轮番表现，助力大盘维持震荡盘整的格局。我们继续维持大盘中长期底部缓慢抬升的观点，外暖内稳的大背景仍是 A 股投资的有力支撑。但考虑到当前市场热点散乱、量能萎缩，赚钱效应持续走低，建议投资者保持谨慎、多看少动，继续持有前期相对滞涨的绩优股。

【要闻梳理】

1. 中国央行 10 月 20 日进行 500 亿元 7 天期逆回购操作、300 亿元 14 天期逆回购操作。当日有 200 亿元逆回购到期。上周净投放 5600 亿元，为 1 月中旬以来最大规模。
2. 央行发布 2017 年三季度金融机构贷款投向统计报告。9 月末，金融机构人民币各项贷款余额 117.8 万亿元，同比增长 13.1%，增速比上季末高 0.2 个百分点；1-9 月增加 11.2 万亿元，同比多增 9980 亿元。

3. “十一”长假之后，广东、山东、江苏、洛阳等多个省市或出台有关进一步推动国企改革的指导文件，或召开国企改革会议部署下一步工作。其中，混合所有制改革、优化国有资本布局结构、员工持股、公司制改制等关键词频繁出现；更有广东等地国资委明确“改革要确保在年底前取得实质性成效”。
4. 财政部数据显示，2017年1月至9月，国有企业利润总额21788.5亿元人民币，同比增长24.9%。同期，钢铁等去年同期亏损的行业持续保持盈利；有色、煤炭、石油石化、交通等行业利润同比增幅较大；电力等行业利润同比降幅较大。
5. 人社部：明年实施划拨国有资产充实社会保障基金；要尽快实现基本养老保险的全国统筹，明年将迈出第一步，先实行基本养老金中央调剂制度，能够在不同地区之间均衡养老保险的负担。
6. 发改委何立峰：今年以来，经济稳中有进、稳中向好的趋势继续巩固，预计全年6.5%左右的预期增长目标将顺利实现，并能够争取更好的效果，今年底经济总量将超过80万亿元。
7. 发改委何立峰：雄安新区规划建设已进入最后攻坚阶段。构建雄安新区相应政策框架，目前由发改委会同相关部门和河北方面，正在紧锣密鼓的进行当中，待雄安新区规划审议通过后，同步出台，并稳步推进实施。
8. 住建部部长王蒙徽表示，将按照习近平总书记提出的定位，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。目前正在做的工作是加快研究和制定《住房租赁管理条例》。
9. 工信部最新发布数据显示，9月户均移动互联网接入流量达到2007M，比去年同期增长140%。上个月这个数据还是1835M。
10. 美国参议院版的预算决议案表决通过，这是特朗普税改的关键一步。该版决议允许税改在未来10年新增1.5万亿美元赤字，并且只需要简单多数(即51票)就可通过。

【新股申购】

【新股】丽岛新材（申购代码 732937），发行价格 9.59，申购上限 2.00 万股，顶格申购需配市值 20.00 万元。

【东方研究】

电子行业

各类别产品营收环比齐增长，下游需求旺盛。台积电第三季度合并营收高达 2521.1 亿新台币，超出第二季财报中的业绩展望上限，业绩亮眼的主要原因在于智能手机产品发布以及包括挖矿机在内的下游旺盛的需求态势。通讯类、电脑类、消费类、工业及标准品类产品营收分别增长 10%、46%、15%、13%，电子产业下半年高景气度显现。

先进制程进展迅猛。在最新发布的人工智能芯片苹果 A11、华为海思麒麟 970 等芯片的拉动下，台积电 10nm 制程营收占比已经由二季度的 1% 迅速提升至第三季度的 10%，28nm 及以下先进制程营收占比已经高达 57%。半导体作为电子产业的基础，晶圆代工领域先进制程的迅猛发展也为人工智能等新兴技术的发展提供了坚实基础。

四季度台积电业绩指引乐观，产业链景气度持续旺盛。公司预期第四季度合并营收范围介于 91 亿美元到 92 亿美元之间，将创下台积电上市以来单季营收最高纪录。公司在晶圆代工产业中市占率近 60%，对产业景气度起到风向标的作用，四季度公司业绩创历史新高，反映整个半导体产业链景气度将持续旺盛。我们看好半导体产业链核心环节公司的投资机遇。

风险提示：半导体产业景气度不及预期，相关公司业务发展不达预期。

【免责声明】

本报告(或刊物、资讯,以下统称:报告)由东方证券股份有限公司财富管理业务总部编撰、制作及发布本营业部的客户。

本报告是基于本部门认为可靠的或目前已公开的资讯、信息进行摘录、汇编或撰写,本部门对报告所载内容始终力求但不保证该信息的准确性和完整性。“东方研究”摘自东方证券研究所已发布的研究报告,东方证券研究所的研究观点应以正式发布的东方证券研究报告为准。其他信息来源主要有 wind 资讯、东方财富网、中财网、证券之星等各大财经网站,本报告不能保证所有信息的真实性和可靠,请投资者阅读时注意风险。

在任何情况下,本报告所载信息、意见、推测或观点仅反映本部门于发布报告当日的判断,且不构成对任何人的投资建议,亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人发出邀请。投资者应通过正规渠道获取产品服务,根据个人风险承受能力评估结果、个人投资目标、财务状况和需求来判断是否借鉴、参照报告所载信息、意见或观点,独立作出投资决策并自行承担相应风险。

在任何情况下,本部门及其员工不对任何人因援引、使用本报告中的任何内容所引致的任何损失及后果负有任何责任。

任何机构或个人未经本部门事先许可不得就本报告的全部或部分内容擅自引用、刊发或转载,亦不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用的证明或依据,不得用于赢利或其他未经允许的用途。



部门团队

财富管理业务总部
东方赢家财富管理团队



联系方式:

上海市中山南路 318 号
东方国际金融广场 2 号楼 13 楼
邮编: 200010
电话: 021-63325888
邮件地址: orientwinners@orientsec.com.cn